

AGRAM EURO CASH, otvoreni investicijski fond

**Financijski izvještaji za 2014. godinu
zajedno s izvještajem neovisnog revizora**

Sadržaj

	<i>Stranica</i>
Odgovornost za financijske izvještaje	2
Mišljenje neovisnog revizora	3-4
Financijski izvještaji	
Izveštaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2014. godine	5
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine	6
Izveštaj o novčanom tijeku za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine	7
Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine	8
Bilješke uz financijske izvještaje	9-33
Izvešće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju	34
Obrasci sukladno Pravilniku strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda	35-41

Odgovornost za financijske izvještaje

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava društva AGRAM INVEST d.d. za osnivanje upravljanje investicijskim fondovima (u nastavku: Društvo) dužna je pobrinuti se da za svaku financijsku godinu budu sastavljeni financijski izvještaji AGRAM EURO CASH otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim u Europskoj uniji, koji pružaju istinit i fer pregled stanja u Fondu, kao i njegove rezultate poslovanja za navedenu godinu.

Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava Društva za upravljanje Fondom očekuje da će Fond u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju financijskih izvještaja.

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje Fondom pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju slijedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u financijskim izvještajima i
- sastavljanje financijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Fond nastaviti poslovanje nije primjerena.

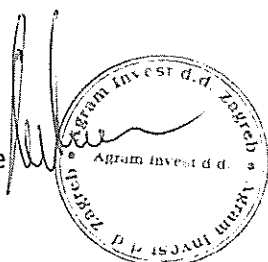
Uprava Društva za upravljanje Fondom odgovorna je za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju financijski položaj Fonda i dužna je pobrinuti se da financijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

Zagreb, 30. travnja 2015. godine

AGRAM INVEST d.d.

za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima

Tihomir Antunović
Predsjednik Uprave





Izvešće neovisnog revizora

Vlasnicima udjela Agram Euro Cash – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom Agram Euro Cash ("Fond") koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2014. godine te izvještaje o sveobuhvatnoj dobiti, promjenama kapitala te novčanom tijeku za godinu tada završenu, te bilješke koje se sastoje od sažetka značajnih računovodstvenih politika i ostalih objašnjavajućih informacija.

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za financijske izvještaje

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za sastavljanje i objektivan prikaz ovih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja, uslijed prijevare ili pogreške.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o ovim financijskim izvještajima na osnovu naše revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima koji nalažu pridržavanje etičkih pravila, te planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvještaji bez materijalno značajnih grešaka.

Revizija uključuje provođenje procedura u svrhu pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabir procedura ovisi o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih grešaka u financijskim izvještajima, koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja u svrhu provođenja revizijskih procedura u skladu s postojećim okolnostima, a ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija isto tako uključuje ocjenu primjerenosti računovodstvenih politika, razumnost računovodstvenih procjena koje je definirala uprava, kao i ocjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i čine odgovarajuću osnovu u svrhu izražavanja našeg mišljenja.

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2014. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja je tada završila sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji.

*PricewaterhouseCoopers d.o.o., Ulica kneza Ljudevita Posavskog 31, 10000 Zagreb, Hrvatska
T: +385 (1) 6328 888, F: +385 (1) 6111 556, www.pwc.hr*

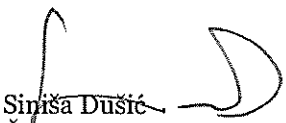


Ostali zakonski i regulatorni zahtjevi

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (Narodne novine 100/13 i 81/14, dalje u tekstu „Pravilnik“) Uprava Društva za upravljanje je izradila obrasce koji su prikazani na stranicama 35 do 41, pod naslovima Izvještaj o financijskom položaju, Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, Izvještaj o novčanom tijeku, Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda, Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda te Izvještaj o vrednovanju imovine UCITS fonda za izvještajno razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2014. godine. Za pripremu ovih obrazaca odgovorna je Uprava Društva za upravljanje, a isti ne predstavljaju sastavni dio ovih financijskih izvještaja, ali sadržavaju informacije koje su propisane Pravilnikom. Financijske informacije u obrascima se temelje na financijskim izvještajima Fonda koji su pripremljeni sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji prikazanim na stranicama od 5 do 33, te su prilagođena sukladno Pravilniku.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Zagreb, 30. travnja 2015.


Sinja Dušić
Član Uprave, ovlaštenu revizor



PricewaterhouseCoopers d.o.o.³
za reviziju i konsalting
Zagreb, Ulica kroza Lj. Posavskog 31

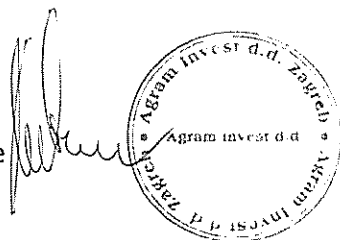
Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2014. godine

	bilješka	2014.	2013.
<u>IMOVINA</u>			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	3	1.274.886	1.994.713
Zajmovi i potraživanja	4	24.337.337	49.545.971
Financijska imovina koja se drži do dospijea	5	-	2.386.800
Ukupna imovina		25.612.222	53.927.484
<u>OBVEZE</u>			
Obveze s osnove repo poslova	6	-	1.103.866
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima		28.395	57.981
Obveze prema depozitaru		3.561	7.487
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda		19.040	19.680
Obveze s osnove isplate imateljima udjela		721.979	55.074
Ukupno obveze		772.974	1.244.087
Neto imovina fonda	7	24.839.249	52.683.398
Broj izdanih udjela		265.947,7119	581.220,4364
Neto imovina po udjelu		93,3990	90,6427
Izdani udjeli investicijskog fonda		15.543.337	44.430.296
Dobit tekuće financijske godine		1.042.809	2.360.528
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		8.253.102	5.892.574
Ukupno obveze prema izvorima imovine	7	24.839.249	52.683.398

Financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva dana 30. travnja 2015. godine

Tihomir Antunović
 Predsjednik Uprave



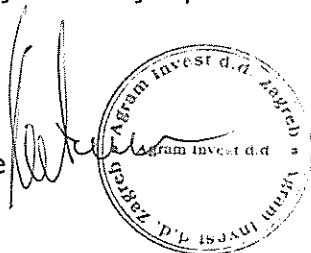
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2014. godine

<i>u kunama</i>	bilješka	2014.	2013.
Prihodi od ulaganja			
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	8.1	185.117	42.224
Prihodi od kamata	8.2.	1.255.454	2.540.649
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (ostale financijske instrumente)	8.3.	1.952.256	4.122.455
Ostali prihodi		53.951	55.880
Ukupno prihodi od ulaganja		3.446.778	6.761.208
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (ostale financijske instrumente)	9.1	1.861.933	3.600.577
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	9.2	436.645	672.695
Rashodi od kamata		6.889	32.780
Naknada depozitaru	9.3	50.382	77.619
Transakcijski troškovi		7.658	6.738
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	9.4	46.033	38.870
Ukupno rashodi		2.409.541	4.429.279
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u financijske instrumente		1.037.237	2.331.929
Neto tečajne razlike od ulaganja u financijske instrumente	10	5.572	28.599
 Dobit ili gubitak		 1.042.809	 2.360.528

Financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva dana 30. travnja 2015. godine

Tihomir Antunović
 Predsjednik Uprave



Izvještaj o novčanom toku

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2014. godine

<i>u kunama</i>	2014.	2013.
Dobit godine	1.042.809	2.360.528
Nerealizirane tečajne razlike	-	28.599
Prihodi od kamata	(1.262.552)	(2.460.824)
Rashodi od kamata	6.905	32.887
Povećanje (smanjenje) financijske imovine koja se drži do dospelosti	2.386.800	790.671
Primici od kamata	1.289.236	2.650.980
Izdaci od kamata	(8.897)	(32.773)
Povećanje (smanjenje) zajmova i potraživanja	25.181.951	(1.708.113)
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	-	36.334
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih obveza	(1.101.873)	13.275
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	(33.513)	2.526
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	666.266	(1.538.862)
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	28.167.131	175.228
Primici od izdavanja udjela	13.995.153	23.246.327
Izdaci od povlačenja udjela	(42.882.112)	(21.773.733)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti	(28.886.958)	1.472.593
Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata	(719.828)	1.647.821
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	1.994.713	346.892
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	1.274.885	1.994.713

Izvještaj o promjenama u neto imovini fonda

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2014. godine

u kunama

	2014.	2013.
Neto imovina fonda pripisana imateljima fonda na dan 1. siječnja	52.683.398	48.850.277
Primici od izdanih udjela	13.994.153	23.246.327
Izdaci od otkupa udjela	(42.882.112)	(21.773.733)
Neto povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima	(28.886.958)	1.472.593
Dobit za godinu	1.042.809	2.360.528
Neto imovina fonda pripisana imateljima fonda na dan 31. prosinca	24.839.249	52.683.398

Bilješke uz financijske izvještaje

1. Opći podaci

Djelatnost

Otvoreni investicijski fond s javnom ponudom AGRAM EURO CASH (u nastavku: Fond) je zaseban subjekt bez pravne osobnosti. Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od 13.05.2009. godine, društvu za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima AGRAM INVEST d.d. Zagreb (u nastavku: Društvo), odobreno je osnivanje AGRAM EURO CASH otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom.

AGRAM EURO CASH otvoreni investicijski fond s javnom ponudom upisan je u registar fondova pod identifikacijskim brojem JPN141.

AGRAM EURO CASH otvoreni investicijski fond je registriran za prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom.

Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Statutom i Prospektom Fonda i odredbama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Fondom upravlja AGRAM INVEST d.d. Zagreb, Društvo za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima. Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 08. travnja 2008. godine. Upisani i uplaćeni temeljni kapital Društva iznosi 1.000.000 kuna.

Depozitar

Sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Društvo je odabralo Societe Generale Splitsku Banku d.d. kao depozitara.

Depozitar obavlja pored poslova pohrane zasebne imovine fonda, vođenja posebnih računa za imovinu fonda, utvrđivanja vrijednosti pojedinačnih udjela, obavlja i sve druge poslove propisane Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

1. Opći podaci (nastavak)

Ulaganja

Sukladno Prospektu i Statutu Fonda strategija ulaganja Fonda je slijedeća:

- Financijski instrumenti novčanog tržišta čije dospijeće, ne prelazi jednu godinu, pod uvjetom da globalno modificirano trajanje Fonda ne prelazi 1,5, minimalno 75% imovine Fonda;
- Nedržavne financijske instrumente ili financijske instrumente bez bezuvjetne garancije države do 50% imovine Fonda, po uvjetom da globalno modificirano trajanje Fonda (prosječni rok do dospijeća), ne prelazi 1,5;
- Državne dužničke financijske instrumente zemalja članica EU i OECD do 50% imovine Fonda, pod uvjetom da globalno modificirano trajanje Fonda (prosječni rok do dospijeća), ne prelazi 1,5;
- Kratkoročne dužničke financijske instrumente izdavatelja iz država članica Europske Unije ili OECD-a s kreditnim rejtingom A- (Standard&Poors), A2 (Moody's) ili višim a kojima je rejting odredila barem jedna rejting agencija (Standard&Poors, Moody's, Fitch, IBCA), i druge instrumente tržišta novca do 50% imovine Fonda;
- Dužničke financijske instrumente i instrumente tržišta novca izdavatelja iz država članica CEFTA-e do 10% imovine Fonda;
- Depozite kod ovlaštenih Banaka, bez ograničenjem uz uvjet da se najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može položiti kao depozit u jednu te istu Banku;
- investicijske fondove koji pretežno ulažu u nisko rizične dužničke financijske instrumente u Republici Hrvatskoj, državama članicama Europske Unije i OECD-a, CEFTA- e, do 10% imovine Fonda;
- terminske i opcijske ugovore i druge financijske iz izvedenice;
- u novčane depozite kod financijskih institucija, bez ograničenja;
- valutna izloženost Fonda u odnosu na temeljnu valutu (EUR), maksimalno do 20% imovine Fonda;
- do 50% neto imovine u sporazume o reotkupu s gore navedenim instrumentima.
- Najviše 20% neto imovine Fonda može biti uloženo u financijske instrumente inozemnih izdavatelja izvan onih navedenih u prethodnome paragrafu.

2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika

Osnove računovodstvenih evidencija

Fond vodi poslovne knjige sukladno hrvatskim zakonskim propisima i računovodstvenim načelima. Poslovanje Fonda posebno je regulirano Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom te pravilnicima regulatora – HANFE.

Financijska izvješća pripremljena su na osnovi povijesnog troška, financijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti, te derivatni financijski instrumenti.

Izjava o usklađenosti

Financijska izvješća pripremljena su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI).

Novi i dopunjeni standardi

U nastavku slijedi popis standarda/tumačenja koja su izdana i na snazi su za razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine.

Dodatak MSFI-ju 10, 12 i MRS-u 27 vezano za konsolidaciju investicijskih subjekata (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine)

Ovi dodaci znače da će brojni fondovi i slični subjekti biti izuzeti iz konsolidacije većine svojih podružnica. Umjesto toga, ti će se subjekti mjeriti po fer vrijednosti u sveobuhvatnoj dobiti. Dodaci dozvoljavaju iznimke za subjekte koji zadovoljavaju definiciju 'investicijskih subjekata' i koja imaju posebne karakteristike. MSFI 12 je također izmijenjen na način da se uvode objave koje investicijski subjekt mora iskazati.

Dodatak MRS-u 32, 'Financijski instrumenti: Prezentiranje' vezano za prijeboj imovine i obveza (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine)

Dodaci su smjernice za primjenu MRS-a 32, 'Financijski instrumenti: Prezentiranje', te pojašnjavaju neke od zahtjeva za prijebojem financijske imovine i financijskih obveza na dan bilance.

Dodatak MRS-u 36, 'Umanjenje vrijednosti imovine' vezano za objave nadoknadivog iznosa (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine)

Dodatak navodi informacije koje je potrebno objaviti vezano uz nadoknadivu vrijednost umanjene imovine ako je taj iznos temeljen na fer vrijednosti umanjenoj za trošak otuđenja.

Dodatak MRS-u 39, 'Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje' vezano za zamjenu starih derivativnih instrumenata zaštite s novim (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine)

Dodatak pruža lakše ukidanje računovodstva zaštite kada zamjena starih instrumenata zaštite s novima kod glavne ugovorne stranke zadovolji određene kriterije.

IFRIC 21, 'Nameti' (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine)

Radi se o tumačenju MRS-a 37 'Rezerviranja, nepredviđene obveze i nepredvidiva imovina'. MRS 37 propisuje kriterije za priznavanje obveza. Jedan od kriterija je uvjet da društvo ima sadašnju obvezu kao rezultat prošlog događaja (tzv. obvezujući događaj). Tumačenje pojašnjava koji obvezujući događaj dovodi do plaćanja nameta i kada je potrebno priznati obvezu.

2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika (nastavak)

(b) Standardi i tumačenja koji su objavljeni, ali još nisu na snazi

U nastavku je popis standarda/tumačenja koja su izdana i nisu na snazi za razdoblja koja počinju na dan 1. siječnja 2014. godine, ali će biti na snazi u kasnijim razdobljima

Godišnja poboljšanja u 2012. godini (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2014. godine)

Ova godišnja poboljšanja dopunjuju standarde iz izvještajnog ciklusa od 2010. – 2012. godine. Uključene su sljedeće promjene:

- MSFI 2, 'Plaćanja temeljena na dionicama' pojašnjava definiciju 'uvjeta ostvarivanja prava' i odvojeno definira 'uvjet temeljen na ostvarenju rezultata' i 'uvjet temeljen na godinama rada'.
- MSFI 3, 'Poslovna spajanja' pojašnjava da se obveza plaćanja potencijalne naknade koja je sukladna definiciji financijskog instrumenta klasificira kao financijska obveza ili kapital temeljem definicija u MRS-u 32, 'Financijski instrumenti: Prezentiranje'. Također pojašnjava da se sve nevlasničke nepredviđene naknade mjere po fer vrijednosti na svaki datum izvještavanja, a promjene u fer vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka.
- MSFI 8, 'Poslovni segmenti' je dopunjen na način da zahtijeva objavu prosudbi uprave pri zbrajanju poslovnih segmenata. Također je dopunjen na način da zahtijeva usklađenje imovine segmenata s imovinom subjekta prilikom iskazivanja imovine segmenata.
- MSFI 13, 'Fer vrijednost' donosi dodatke o osnovi za zaključke na način da pojašnjava da nije postojala namjera uklanjanja sposobnosti mjerenja kratkoročnih potraživanja i obveza po fakturiranom iznosu u računu gdje utjecaj diskontiranja nije materijalno značajan.
- MRS 16, 'Nekretnine, postrojenja i oprema' i MRS 38, 'Nematerijalna imovina' dopunjeni su kako bi pojasnili način na koji se iskazuju bruto knjigovodstvena vrijednost i akumulirana amortizacija kada subjekt koristi revalorizacijski model.

MRS 24, 'Objavljivanje povezanih osoba' dopunjen je na način da kao povezano društvo uključuje subjekt koji pruža usluge ključnog menadžmenta izvještajnom subjektu ili matici izvještajnog subjekta ('društvo za upravljanje'). Zahtijeva se objava iznosa koje upravljački subjekt naplaćuje.

Godišnja poboljšanja u 2013. godini (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2014. godine)

Ova godišnja poboljšanja dopunjuju standarde iz izvještajnog ciklusa od 2011. – 2013. godine. Uključene su sljedeće promjene:

- MSFI 1, 'Prva primjena međunarodnih standarda financijskog izvještavanja' osnova za zaključke dopunjena je kako bi pojasnila da kada nova verzija standarda još nije obvezna, ali se može prijevremeno usvojiti, društvo koje prvi put primjenjuje MSFI-jeve može koristiti staru ili novu verziju, pod uvjetom da se isti standard primjenjuje u svim prikazanim razdobljima.
- MSFI 3, 'Poslovna spajanja' dopunjen je kako bi pojasnio da se ne primjenjuje na računovodstvo za formiranje bilo kakvog zajedničkog pothvata u skladu s MSFI-jem 11.
- MSFI 13, 'Mjerenje fer vrijednosti' dopunjen je na način da pojašnjava da se izuzeće iz portfelja u MSFI-ju 13 primjenjuje se na sve ugovore (uključujući nefinancijske ugovore) unutar opsega MRS-a 39 ili MSFI-ja 9.
- MRS 40, 'Ulaganja u nekretnine' dopunjen je na način da pojašnjava da se MRS 40 i MSFI 3 međusobno ne isključuju. MRS 40 pomaže korisnicima pri razlikovanju ulaganja u nekretnine i nekretnina koje koristi vlasnik. Sastavljači financijskih izvještaja također trebaju razmotriti smjernice u MSFI-ju 3 kako bi utvrdili radi li se kod stjecanja ulaganja u nekretnine o poslovnom spajanju.

2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika (nastavak)

Dodatak MRS-u 19, 'Primanja zaposlenih' vezano za doprinose zaposlenika ili trećih strana planovima definiranih primanja (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2014. godine)

Dodatak se odnosi na doprinose zaposlenika ili trećih strana planovima definiranih primanja i pojašnjava tretman takvih doprinosa. Dodatak razlikuje doprinose koji su povezani s uslugom samo u razdoblju u kojem su nastali i doprinose vezane za uslugu tijekom više od jednog razdoblja.

Cilj dodatka je da se pojednostavi računovodstveni tretman doprinosa koji ne ovise o broju godina radnog staža zaposlenika, primjerice doprinosa zaposlenika koji se obračunavaju prema fiksnom postotku plaće.

Subjekti s planovima koji zahtijevaju doprinose koji se razlikuju ovisno o usluzi morat će priznati korist navedenih doprinosa tijekom radnog vijeka zaposlenika.

Dodatak MSFI-ju 11, 'Zajednički poslovi' vezano za stjecanje udjela u zajedničkom upravljanju (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2016. godine)

Ovaj dodatak utvrđuje nove smjernice o tome na koji način iskazati stjecanje udjela u zajedničkom pothvatu koji predstavlja poslovanje. Dodaci zahtijevaju da investitor primijeni načela računovodstva poslovnog spajanja prilikom stjecanja udjela u zajedničkom upravljanju koje predstavlja 'poslovanje'. Dodaci se odnose i na stjecanje početnog udjela u zajedničkom upravljanju i na stjecanje dodatnog udjela u istom zajedničkom upravljanju. Međutim, prijašnji udjel se ne mjeri ponovno kada stjecanje dodatnog udjela u istom zajedničkom upravljanju rezultira zadržavanjem zajedničke kontrole.

Dodatak MRS-u 16, 'Nekretnine, postrojenja i oprema' i MRS-u 38, 'Nematerijalna imovina' vezano za amortizaciju (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016. godine)

Ovaj dodatak pojašnjava da primjena metoda za izračunavanje amortizacije imovine temeljenih na prihodima nije primjerena, jer prihodi od djelatnosti koja uključuje korištenje imovine uglavnom odražavaju i druge čimbenike osim iskorištenja ekonomskih koristi utjelovljenih u imovini.

Ovime se također pojašnjava da se prihodi uglavnom smatraju neprimjerenom osnovom za mjerenje iskorištenja ekonomskih koristi utjelovljenih u nematerijalnoj imovini.

Pretpostavka se može pobijati samo u određenim ograničenim okolnostima. Navedene okolnosti uključuju slučajeve kada se nematerijalna imovina iskazuje kao mjera prihoda; ili ako se može dokazati da su prihodi i iskorištenje ekonomskih koristi od nematerijalne imovine međusobno povezani.

Dodatak MRS-u 16, 'Nekretnine, postrojenja i oprema' i MRS 41, 'Poljoprivreda' vezano za plodonosne biljke (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016. godine)

Ovi dodaci izmjenjuju izvještavanje o plodonosnim biljkama, kao što je vinova loza, kaučukovac i uljana palma. Plodonosne biljke bi se trebale iskazivati na isti način kao i nekretnine, postrojenja i oprema jer je njihovo upravljanje slično kao proizvodnja. Dodaci ih uključuju u djelokrug MRS-a 16, a ne MRS-a 41.

Plodovi plodonosnih biljaka ostat će u djelokrugu MRS-a 41.

Dodatak MSFI-ju 10 i MRS-u 28 vezano za prodaju ili unos imovine između investitora i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016. godine)

Ovi dodaci rješavaju nedosljednost između MSFI-ja 10 i MRS-a 28 u pogledu prodaje ili unosa imovine između investitora i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata.

Puni dobitak ili gubitak priznaje se kada se transakcija odnosi na poslovanje. Djelomičan dobitak ili gubitak priznaje se kada transakcija uključuje imovinu koja se ne odnosi na poslovanje, čak iako se ta imovina odnosi na podružnicu.

2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika (nastavak)

Dodatak MRS-u 27, 'Nekonsolidirani financijski izvještaji' vezano za metodu udjela (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016. godine)

Dodatak omogućuje subjektima da prilikom iskazivanja ulaganja u podružnice, zajedničke pothvate i pridružena društva u svojim nekonsolidiranim financijskim izvještajima koriste metodu udjela.

MSFI 14, 'Odgođeno priznavanje prihoda i rashoda u sustavu propisanih cijena' (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016. godine)

Ovaj standard dozvoljava društvima koja prvi put primjenjuju MSFI-jeve da prilikom usvajanja MSFI-jeva nastave priznavati iznose vezane za reguliranje cijena u skladu sa zahtjevima prijašnjih općeprihvaćenih računovodstvenih načela. Međutim, kako bi se poboljšala usporedivost sa subjektima koji već primjenjuju MSFI-jeve i ne priznaju takve iznose, standard zahtijeva da se učinak reguliranja cijena iskaže odvojeno od ostalih stavki.

Godišnja poboljšanja u 2014. godini (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2016. godine)

Ova godišnja poboljšanja dopunjuju standarde iz izvještajnog ciklusa od 2012. – 2014. godine. Uključene su sljedeće promjene:

- MSFI 5, 'Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prestanak poslovanja' – Dodatak pojašnjava da, kada se imovina (ili grupa za otuđenje) reklasificira iz kategorije 'namijenjena prodaji' u kategoriju 'namijenjena distribuciji' ili obratno, navedeno ne predstavlja promjenu u planu prodaje ili distribucije i ne mora se iskazati kao takva. To znači da se imovina (ili grupa za otuđenje) ne treba ponovno iskazati u financijskim izvještajima, kao da nikada nije bila klasificirana u kategoriji 'namijenjena prodaji' ili 'namijenjena distribuciji' jednostavno zato što se način otuđenja promijenio. Dodatak također pojašnjava da su smjernice o promjenama u planu prodaje treba primijeniti na imovinu (ili grupu za otuđenje) koja prestaje biti namijenjena za distribuciju, ali nije reklasificirana kao 'namijenjena prodaji'.
- MSFI 7, 'Financijski instrumenti: Objavljivanje' – Postoje dva dodatka:
 - Ugovori za pružanje usluga – Ako subjekt prenese financijsku imovinu trećoj osobi pod uvjetima koji omogućuju da prenositelj prestaje priznavati imovinu, MSFI 7 zahtijeva objavljivanje svih vrsta kontinuiranog sudjelovanja koje još uvijek može postojati od strane subjekta u prenesenoj imovini. Standard daje smjernice o tome što se podrazumijeva pod kontinuiranim sudjelovanjem. Dodatak je prospektivan s mogućnošću retroaktivne primjene. Postoji značajan dodatak MSFI-ju 1 koji pruža istu olakšicu društvima koja prvi put primjenjuju MSFI-jeve.
 - Financijski izvještaji za razdoblja tijekom godine – dodatak pojašnjava da dodatno objavljivanje koje zahtijevaju dodaci MSFI-ju 7, 'Objavljivanje – Prijeboj financijske imovine i financijskih obveza' nije izričito potrebno za sva razdoblja tijekom godine osim ako to zahtijeva MRS 34. Ovaj dodatak je retroaktivan.
- za obveze nakon umirovljenja važna valuta u kojoj su obveze izražene, a ne zemlja u kojoj su nastale. Procjena da li postoji razvijeno tržište visokokvalitetnih korporativnih obveznica temelji se na korporativnim obveznicama u toj valuti, a ne na korporativnim obveznicama u određenoj zemlji. Slično tome, kada ne postoji razvijeno tržište kvalitetnih korporativnih obveznica u toj valuti, treba koristiti državne obveznice u relevantnoj valuti. Dodatak je retroaktivan, ali je ograničen na početak najranijeg prikazanog razdoblja.
- MRS 34, 'Financijsko izvještavanje za razdoblje tijekom godine' – dodatak pojašnjava referencu u standardu na 'informacije koje su objavljene drugdje u financijskim izvještajima'. Dodatak također nadopunjuje MRS 34 na način da zahtijeva upućivanje u financijskim izvještajima za razdoblje tijekom godine na mjesto gdje se ta informacija nalazi. Dodatak je retroaktivan.

2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika (nastavak)

MSFI 15, 'Prihodi od ugovora s kupcima' (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017. godine).

Ovo je konvergirani standard o priznavanju prihoda. Zamjenjuje MRS 11, 'Ugovori o izgradnji', MRS 18, 'Prihodi' i povezana tumačenja.

Prihodi se priznaju kada kupac stječe kontrolu nad robom ili uslugama. Kupac preuzima kontrolu kada ima mogućnost usmjeriti korištenje i dobiti koristi od robe ili usluga.

Temeljno načelo MSFI-ja 15 je to da subjekt priznaje prihode za potrebe prikaza prijenosa obećane robe ili usluga korisnicima u iznosu koji odražava naknadu na koju subjekt smatra da ima pravo u zamjenu za tu robu ili usluge. Subjekt priznaje prihode u skladu s tim temeljnim načelom primjenom sljedećih koraka:

- 1. korak: utvrditi ugovor(e) s kupcem
- 2. korak: utvrditi obveze isporuke u ugovoru
- 3. korak: utvrditi cijenu transakcije
- 4. korak: dodijeliti cijenu transakcije obvezama isporuke u ugovoru
- 5. korak: priznati prihode kada (ili kako) subjekt ispuni obvezu isporuke

MSFI 15 također uključuje kohezivan skup zahtjeva za objavljivanjem koji će rezultirati time da subjekt korisnicima financijskih izvještaja pruža sveobuhvatne informacije o prirodi, iznosu, vremenu i neizvjesnosti prihoda i novčanih tokova koji proizlaze iz ugovora subjekta s kupcima.

MSFI 9, 'Financijski instrumenti' (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. godine)

Prijevremena primjena je dozvoljena. Ako se subjekt odluči na prijevremenu primjenu mora primjenjivati sve zahtjeve u isto vrijeme sa sljedećim izuzetkom:

Subjekti s datumom prve primjene prije 1. veljače 2015. godine i dalje imaju mogućnost primjene standarda u fazama.

Cjelovita verzija MSFI-ja 9 zamjenjuje većinu smjernica u MRS-u 39. MSFI 9 zadržava, ali pojednostavljuje model miješanog mjerenja i utvrđuje tri primarne kategorije mjerenja financijske imovine: amortizirani trošak, fer vrijednost kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i fer vrijednost u računu dobiti i gubitka. Osnova klasifikacije ovisi o poslovnom modelu subjekta i karakteristikama ugovornog novčanog toka financijske imovine. Ulaganja u vlasničke instrumente moraju se mjeriti po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka uz neopozivu mogućnost na početku da se promjene fer vrijednosti iskažu u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Sada postoji novi model očekivanih kreditnih gubitaka koji zamjenjuje model nastalih gubitaka od umanjenja vrijednosti koji se koristi u MRS-u 39.

Za financijske obveze nije bilo promjena u klasifikaciji i mjerenju osim za priznavanje promjena u vlastitom kreditnom riziku u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, za obveze po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka.

MSFI 9 ublažava zahtjeve za učinkovitošću zaštite primjenom novih jasno definiranih testova učinkovitosti zaštite. Navedeno zahtijeva ekonomski odnos između zaštićene stavke i instrumenta zaštite, te da 'zaštićeni omjer' bude jednak onome koji Uprava zapravo koristi za potrebe upravljanja rizicima. Suvremena dokumentacija je još uvijek potrebna, ali se razlikuje od one koja se trenutno priprema prema MRS-u 39.

Poslovni segmenti

Sve aktivnosti Fonda smatraju se jednim poslovnim segmentom.

Izvještajna valuta

Financijska izvješća Fonda pripremljena su u kunama. Tečaj kune u odnosu na EUR po srednjem tečaju HNB-a na dan 31. prosinca 2014. godine bio je 7,661471 (31. prosinca 2013.: 7,637643)

Računovodstvene procjene

Sukladno MSFI od Uprave se traži da se kroz računovodstvene politike izjasni o prosudbama i procjenama koje mogu utjecati na stanja imovine, obveza, prihoda, rashoda. Procjene se temelje na iskustvu i drugim faktorima koji se mogu smatrati razumnim u danom trenutku. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od donijetih procjena.

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata iskazuju se u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunatih kamata. Prihodi od kamata uključuju ukupne kamate zarađene od obveznice, zapisa s promjenjivim kamatama i drugih financijskih instrumenta po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka. Prihodi od kamata ostvareni iz imovine nominirane u stranoj valuti uključuju tečajne razlike s osnove promjene tečajeva.

Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi

Troškovi upravljanja koji terete imovinu Fonda su kako slijedi:

- ulazna i izlazna naknada,
- naknada Društvu za upravljanje, koja se obračunava u visini od 1,3% godišnje od imovine Fonda, uvećano za porez ako postoji porezna obveza,
- naknada i troškovi plativi depozitaru u visini 0,15% godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obveza,
- stvarno nastali troškovi u svezi sa stjecanjem i prodajom imovine fonda,
- izravni troškovi vođenja registra udjela,
- troškovi izrade godišnjeg revizorskog izvješća,
- troškovi izrade, tiskanja i poštarine, vezani uz polugodišnja i godišnja izvješća Imateljima,
- sve propisane naknade i pristojbe plative nadzornom tijelu u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu,
- troškovi objave izmjena Prospekta i drugih propisanih objava,
- porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit,
- ostali troškovi određeni posebnim zakonima.

Troškovi poslovanja Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknade depozitaru i ostale troškove. U ostale troškove Fonda su uključeni brokerski troškovi, transakcijski troškovi, trošak revizije i naknada Agenciji, koji se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju.

Udjeličari i naknade

Naknada za upravljanje Društvu i naknada depozitaru obračunavaju se svakodnevno, a plaćaju mjesečno dok se troškovi nastali u svezi sa stjecanjem i prodajom imovinskih stvari iz imovine Fonda obračunavaju na datum transakcije. Ostali troškovi terete imovinu Fonda u skladu sa Statutom i Prospektom Fonda, koji je odobrilo regulatorno tijelo Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, u stvarno nastalom iznosu.

Pravo ulaganja u Fond imaju pravne i fizičke osobe.

Minimalno početno ulaganje iznosi 2.000,00 kuna. Iznos uloga koji uplaćuju ulagatelji predstavlja osnovu za izračunavanje broja stečenih udjela u Fondu tako da se uplaćeni iznos podijeli cijenom udjela na datum uplate na račun Fonda, ukoliko je ista evidentirana prije cut-off vremena naznačenog u Prospektu Fonda. Prema Statutu, ulazna i izlazna naknada se ne naplaćuju.

2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti

Financijski instrumenti se priznaju i prestaju priznavati na datum trgovanja, a to je datum na koji se ulaganje kupuje ili prodaje temeljem ugovora čiji uvjeti nalažu isporuku ulaganja u roku utvrđenom na predmetnom tržištu i početno se mjere po trošku stjecanja, a nakon toga se vrednuju po fer vrijednosti.

Financijski instrumenti su razvrstani u slijedeće kategorije: financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, financijska imovina raspoloživa za prodaju, dani zajmovi i potraživanja, ulaganja do dospjeća. Klasifikacija ovisi o vrsti i namjeni financijskog sredstva i određuje se kod prvog priznavanja.

Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijski instrumenti su svrstani u kategoriju imovine kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju u računu dobiti i gubitka (tj. po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak) ako se drži radi trgovanja ili ako je određena za iskazivanje na taj način.

Nakon početnog priznavanja, ovi financijski instrumenti se obračunavaju i iskazuju po fer vrijednosti, koja je približna cijeni kotiranoj na priznatim burzama ili koja je utvrđena primjenom prihvatljivih modela procjene vrijednosti. Fond priznaje nerealiziranu dobit ili gubitke u okviru nerealiziranih dobitaka /gubitaka s osnove ulaganja u financijske instrumente. Tečajne razlike po financijskim instrumentima uključene su u neto realizirane/nerealizirane dobitke / gubitke od financijskih instrumenata.

Financijska imovina koja se vrednuje po amortiziranom trošku

Depoziti i ulaganja koja se drže do dospjeća te dužnički financijski instrumenti izdavatelja iz RH koji se drže do dospjeća vrednuju se po amortiziranom trošku.

Udjeli

Udjeli predstavljaju financijske instrumente registrirane na ime koji se mogu ponovno prodavati Fondu bez ograničenja.

Društvo obračunava cijenu udjela idućeg radnog dana za prethodni dan. Cijena udjela jednaka je tržišnoj vrijednosti imovine Fonda umanjenoj za obveze i podijeljenoj s brojem izdanih i nepovučenih udjela na taj datum. Udjeli se povlače iz Fonda po vrijednosti udjela na dan primitka zahtjeva za otkupom udjela prije cut-off vremena naznačenog u Prospektu fonda.

Povećanje neto imovine Fonda iskazuje se u financijskim izvještajima i u cijelosti pripada vlasnicima dokumenata o udjelu u Fondu, te se automatski ponovno ulaže u Fond, uključeno je u cijenu njegovih udjela i ulagatelji je mogu ostvariti prodajom dijela ili svih udjela

Neto vrijednost imovine po udjelu

Neto vrijednost imovine po udjelu izračunava se tako da se neto imovina iskazana u izvještaju o financijskom položaju podijeli brojem udjela izdanim na dan predmetnog izvještaja.

Zakonska ograničenja ulaganja

Sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i pravilnicima donesenim temeljem Zakona, na fondove se primjenjuju razna ograničenja vezana uz ulaganja fondova. Na dan 31. prosinca 2014. godine Fond je ispunjavao sve propisane obveze vezane uz ograničenja ulaganja imovine pod upravljanjem.

2. Sažetak temeljnih računovodstvenih politika (nastavak)

Ukupni troškovi Fonda

Ukupni troškovi Fonda u granicama su dozvoljene visine troškova propisane Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom. Izračun udjela ukupnih troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda dat je u bilješci broj 14.

Za vrijeme ulaganja imovina Fonda može biti terećena slijedećim troškovima: naknada društvu za upravljanje, naknada depozitaru, te ostali troškovi u koje ulaze:

- troškovi u vezi s stjecajem i prodajom imovine Fonda,
- izravni troškovi vođenja registra udjela, uključujući troškove izdavanja potvrda o transakciji ili stanju udjela, ako je potrebno, te troškovi isplate udjela u dobiti,
- troškovi izrade, tiskanja i poštarine, vezani uz polugodišnja i godišnja izvješća imateljima,
- sve propisane naknade i pristojbe plative Nadzornom tijelu u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu
- troškove objave izmjena Prospekta i drugih propisanih objava,
- troškove revizijskih izvješća,
- porezi koje je Fond dužan platiti,
- svi ostali troškovi sukladno zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

3. Novčana sredstva i novčani ekvivalenti

Novčana sredstva odnose se na stanja na kunskom računu fonda pri Societe Generale-Splitskoj banci d.d. Na sredstva po računima ne obračunava se kamata.

<i>(u kunama)</i>	<u>31.12.2014.</u>	<u>31.12.2013.</u>
Societe Generale-Splitska Banka d.d - denominirano u valuti	36.623	1.534.305
Societe Generale-Splitska Banka d.d - denominirano u kunama	<u>1.238.262</u>	<u>460.409</u>
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	<u>1.274.885</u>	<u>1.994.713</u>

4. Zajmovi i potraživanja

	<u>31.12.2014.</u>	<u>31.12.2013.</u>
Reversni repo – aktivni /i/	10.656.677	24.187.645
<i>Depoziti – devizni (EUR)</i>	<i>4.258.739</i>	<i>5.598.013</i>
<i>Depoziti – uz valutnu klauzulu (EUR)</i>	<i>9.421.921</i>	<i>19.760.313</i>
Ukupno depoziti /ii/	<u>13.680.660</u>	<u>25.358.326</u>
Ukupno	<u>24.337.337</u>	<u>49.545.971</u>

/i/Potraživanja po reverse repo ugovorima

31. prosinca 2014.

Kontrpart	Datum dospijeća	Valuta	Iznos u EUR	Iznos u HRK	% NAV
Agram Private-VK	27.2.2015.	EUR	666.328	5.105.050	20,55
Agrokor -VK-	27.2.2015.	EUR	594.043	4.551.241	18,32
Locusta invest-VK-	19.1.2015.	EUR	130.574	1.000.386	4,03
Ukupno			<u>1.390.944</u>	<u>10.656.677</u>	<u>42,90</u>

31. prosinca 2013.

Kontrpart	Datum dospijeća	Valuta	Iznos u EUR	Iznos u HRK	% NAV
Agram Private-VK	19.02.2014	EUR	827.188	6.317.763	11,99
Agrokor -VK-	28.02.2014	EUR	593.594	4.533.657	8,61
Locusta invest-VK-	31.01.2014	EUR	542.898	4.146.459	7,87
Sunce osiguranje-VK-	28.02.2014	EUR	632.850	4.833.481	9,17
Sunce osiguranje-VK-	28.02.2014	EUR	570.370	4.356.285	8,27
Ukupno			<u>3.166.899</u>	<u>24.187.645</u>	<u>45,91</u>

4. Zajmovi i potraživanja (nastavak)

Kolaterali po reverse repo ugovorima

31. prosinca 2014.

Instrument	Nominalna vrijednost
Trezorski zapisi RHMF-T-523B	6.750.000
Komercijalni zapisi ZGMN-M-548A	5.250.000
Obveznice RHMF-O-187A	1.050.000

Ukupno **13.050.000**

31. prosinca 2013.

Instrument	Nominalna vrijednost
Trezorski zapisi RHMF-T-444B	6.750.000
Komercijalni zapisi Zagrebmontaža d.d.	5.250.000
Komercijalni zapisi Petrokemija d.d.	4.400.000
Obveznice RHMF-O-17BA	5.300.000
Obveznice RHMF-O-19BA (615.350 EUR)	4.699.824

Ukupno **26.399.824**

/ii/ Depoziti

31. prosinca 2014.

Kontrapart	Iznos u EUR	Pripisana kamata u EUR	Ukupno u HRK	% NAV
Croatia banka d.d.	131.390	139	1.007.710	4,06
Kreditna banka Zagreb d.d.	131.339	227	1.007.985	4,06
Kreditna banka Zagreb d.d.	48.352	83	371.089	1,49
Kreditna banka Zagreb d.d.	391.727	97	3.001.945	12,09
Sberbanka d.d.	265.000	103	2.031.077	8,18
Sberbanka d.d.	290.000	762	2.227.662	8,97
Štedbanka d.d.	523.702	2.723	4.033.192	16,24
Ukupno	1.781.510	4.134	13.680.659	55,08

Na dan 31. prosinca 2014. godine depoziti su kratkoročni, s rokovima dospijeaća od 16.1.2015 do 2.10.2015. godine te ugovorenom kamatnom stopom od 1,50% do 4,50%. Svi depoziti ugovoreni su s mogućnošću prijevremenog razročenja i fiksnom kamatnom stopom.

4. Zajmovi i potraživanja (nastavak)

31. prosinca 2013.

<i>Banka</i>	<i>Iznos u EUR</i>	<i>Pripisana kamata</i>	<i>Ukupno u HRK</i>	<i>% NAV</i>
Croatia banka d.d. Zagreb	1.314.040	2.874	10.058.120	19,09
Sberbank d.d.	650.000	1.285	4.974.281	9,44
Kreditna banka Zagreb d.d.	199.532	369	1.526.770	2,90
Kreditna banka Zagreb d.d.	198.776	25	1.518.367	2,88
Kreditna banka Zagreb d.d.	607.145	1.123	4.645.736	8,82
Kreditna banka Zagreb d.d.	131.970	212	1.009.553	1,92
Kreditna banka Zagreb d.d.	81.595	70	623.733	1,18
Kreditna banka Zagreb d.d.	131.032	129	1.001.766	1,90
Ukupno	3.314.091		25.358.326	48,13

Na dan 31. prosinca 2014. godine depoziti su kratkoročni, s rokovima dospijea od 16.1.2015 do 2.10.2015. godine te ugovorenom kamatnom stopom od 1,50% do 4,50%. Svi depoziti ugovoreni su s mogućnošću prijevremenog razročenja i fiksnom kamatnom stopom.

5. Financijska imovina koja se drži do dospijea

<i>Obveznica</i>	<i>ISIN</i>	<i>31.12.2014.</i>	<i>% NAV</i>	<i>31.12.2013.</i>	<i>% NAV</i>
Državne obveznice	HRRHMFO157A6	-	-	1.271.639	2,41%
Državne obveznice	HRRHMFO203E0	-	-	1.115.161	2,12%
Ukupno		-	-	2.386.800	4,53%

6. Obveze s osnove repo poslova

	<u>31.12.2013.</u>	<u>% NAV</u>	<u>31.12.2013.</u>	<u>% NAV</u>
Kreditna banka Zagreb d.d.-VK /i/	-	-	1.103.866	2,10%
Ukupno	-	-	1.103.866	2,10%

/i/ Kreditna banka Zagreb

<i>Repo - pasivni</i>	<i>2013. (u EUR)</i>	<i>2013. (u HRK)</i>	<i>% NAV</i>
Kreditna banka Zagreb d.d.-VK	144.530	1.103.866	2,10%
Ukupno obveze po REPO poslovima	144.530	1.103.866	2,10%

Dani kolaterali po REPO ugovorima nad dan 31. prosinca 2013. bili su: 110.000 obveznica RHMF-O-157A i 140.000 obveznica RHMF-O-203A, ukupna nominalne vrijednosti na dan izvještavanja 1.909.410,75 kuna.

7. Neto imovina fonda

Broj udjela u Fondu na dan 31.12.2014. iznosio je 265.947,7119 (31.12.2013.: 581.220,4364).

	<u>31.12.2014.</u>	<u>31.12.2013.</u>
Stanje 1.siječnja	52.683.398	48.850.277
Neto povećanje (smanjenje) od poslovanja Fonda	1.042.809	2.360.528
Neto povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima Fonda	(28.886.958)	1.472.593
Stanje na dan 31. prosinca	24.839.249	52.683.398

8. Prihodi od ulaganja

8.1. Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata

	<u>2014.</u>	<u>2013.</u>
Realizirani dobiti - obveznice	185.117	42.224
Ukupno	185.117	42.224

8.2. Prihodi od kamata

	<u>2014.</u>	<u>2013.</u>
Kamate po obveznicima	-	132.133
Kamate po REPO poslovima	795.121	954.710
Kamata po depozitima	460.333	1.453.806
Ukupno kamata	1.255.454	2.540.649

8.3. Prihodi od tečajnih razlika

	<u>2014.</u>	<u>2013.</u>
REPO poslovi	885.524	1.442.462
Kratkoročni depoziti	1.029.347	2.610.870
Novčani računi	29.715	11.346
Ostalo	7.670	57.777
Ukupno	1.952.256	4.122.455

9. Rashodi

9.1. Negativne tečajne razlike

	<u>2014.</u>	<u>2013.</u>
Kratkoročni depoziti	1.030.636	2.378.092
REPO poslovi	831.008	1.201.801
Ostalo	289	20.684
Ukupno	<u>1.861.933</u>	<u>3.600.577</u>

9.2. Naknada Društvu za upravljanje Fondom

Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje iznose 436.645 kuna za 2014. godinu (2013.: 672.696 kuna), a odnose se na naknadu za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno u iznosu od 1,30% neto vrijednosti imovine fonda, a naplaćuje mjesečno.

9.3. Naknada depozitaru

Naknada depozitaru iznosi 0,15%, obračunava se dnevno na neto vrijednost imovine fonda, a naplaćuje se mjesečno. Trošak naknade depozitaru u 2012. godini iznosio je 91.361 kuna, dok je u tekućem razdoblju iznosio ukupno 77.619 kuna.

9.4. Ostali dozvoljeni troškovi fonda

	<u>2014.</u>	<u>2013.</u>
Naknada Agenciji	9.133	14.270
Revizorske usluge	36.900	24.600
Ukupno	<u>46.033</u>	<u>38.870</u>

10. Neto tečajne razlike po financijskim instrumentima

	<u>2014.</u>	<u>2013.</u>
Pozitivne tečajne razlike	7.156	196.140
Negativne tečajne razlike	(1.584)	(167.541)
Neto tečajne razlike	<u>5.572</u>	<u>28.599</u>

11. Promjene na udjelima

	2014.		2013.	
	Broj udjela	Iznos u kn	Broj udjela	Iznos u kn
Broj udjela 1. siječnja	581.220,4364	44.430.296	564.608,1870	42.957.702
Udjeli izdani tijekom razdoblja	152.807,7618	13.995.153	261.993,7851	23.246.327
Udjeli povučeni tijekom razdoblja	(468.080,4863)	(42.882.112)	(245.381,5357)	(21.773.733)
Stanje na dan 31. prosinca	265.947,7119	15.543.337	581.220,4364	44.430.296

Vrijednost udjela na dan 31.12.2014. godine iznosila je 12,1907 eura (31.12.2013. godine iznosila je 11,8679 eura).

12. Posebni pokazatelji fonda

Prema Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, u nastavku se daje pregled kretanja vrijednosti imovine te ukupnih troškova Fonda.

	2014.	2013.	2012.	2011.	2010.
Neto vrijednost imovine	24.839.249	52.683.398	48.850.277	71.729.119	26.383.972
Neto vrijednost po udjelu	93,3990	90,6427	86,5207	82,9609	78,9228
Pokazatelj ukupnih troškova	1,60%	1,35%	1,33%	1,35%	1,48%

Sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom u nastavku se daje pregled najviše i najniže vrijednosti imovine fonda i cijene po udjelu.

	2014.	2013.	2012.	2011.	2010.
Najviša vrijednost imovine Fonda	53.324.661	54.104.350	72.784.941	71.729.119	41.112.162
Najniža vrijednost imovine Fonda	24.839.249	48.689.745	48.850.277	22.907.171	23.781.910
Najviša cijena po udjelu	93,4271	90,6427	86,5207	82,9609	79,1451
Najniža cijena po udjelu	90,4779	86,5421	82,9474	78,9201	75,1957

13. Povezane osobe

Društva su povezane stranke u onim slučajevima kada postoje međusobni utjecaji pri donošenju važnih poslovnih odluka i financijskih transakcija. Društvo za upravljanje i Fond imaju status povezanih osoba, isto tako i depozitar – Societe Generale - Splitska banka d.d. smatra se od strane Društva za upravljanje povezanom osobom.

Fond kod Depozitara drži sredstva na žiro računu te Depozitar vodi skrbnički račun.

Na dan 31.12.2014. godine Societe Generale - Splitska banka d.d. nije imala uloženi sredstava u Agram Euro Cash otvoreni investicijski fond s javnom ponudom.

Povezane osobe označava slijedeće:

- **Uska povezanost** - označava povezanost dvije ili više fizičkih ili pravnih osoba, odnosno subjekata, na jedan od sljedećih načina:
 - a) odnosom sudjelovanja,
 - b) odnosom kontrole.

- **Sudjelovanje** - označava sudjelovanje neke osobe u drugoj pravnoj osobi ako:
 - a) ima izravna ili neizravna ulaganja na temelju kojih sudjeluje s 20% udjela ili više u kapitalu te pravne osobe ili glasačkim pravima u toj pravnoj osobi, ili
 - b) ima udjel u kapitalu te pravne osobe ili u glasačkim pravima u toj pravnoj osobi manji od 20%, a stečen je s namjerom da, na temelju trajne povezanosti s tom pravnom osobom, omogući utjecaj na njezino poslovanje.

- **Kontrola** - označava odnos između matičnog društva i ovisnog društva ili sličan odnos između bilo koje fizičke ili pravne osobe i nekog društva.

13.1. Transakcije s povezanim osobama

	<i>Rashodi</i>	<i>Rashodi</i>	<i>Prihodi</i>	<i>Prihodi</i>
	<i>2014.</i>	<i>2013.</i>	<i>2014.</i>	<i>2013.</i>
Društvo za upravljanje	436.645	672.695	-	-
Fond pod upravljanjem Društva (Agram Private)	-	-	224.514	265.192
Fond pod upravljanjem Društva (Agram Trust)	-	-	-	12.767
Depozitar	58.040	84.356	-	-
Investicijsko društvo	-	-	-	-
	494.685	757.051	224.514	277.959

13.2. Pozicije iz odnosa s povezanim osobama

	<i>Imovina 2014.</i>	<i>Imovina 2013.</i>	<i>Obveze 2014.</i>	<i>Obveze 2013.</i>
Društvo za upravljanje	-	-	28.395	57.981
Fond pod upravljanjem Društva (Agram Private)	5.105.050	6.317.763	-	-
Depozitar	1.274.886	1.994.713	3.561	7.486
	6.379.936	8.312.476	31.956	65.467

14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

14.1. Tečajni rizik

Tečajni rizik jest rizik promjene vrijednosti financijskih instrumenata kao posljedica promjene tečaja.

Valutna izloženost Fonda

	31.12.2014.	31.12.2013.
Imovina		
U kunama	1.238.262	460.409
U eurima	24.373.960	53.467.075
Ukupno imovina	25.612.222	53.927.484
Obveze		
U kunama	772.974	140.221
U eurima	-	1.103.866
Ukupno obveze	772.974	1.244.087
Neto imovina (Obveze prema udjeličarima - EUR)	24.839.249	52.683.398

Valutni rizik se javlja kod financijskih instrumenata iskazanih u stranoj valuti. U portfelju Fonda financijski instrumenti su iskazani u funkcionalnoj valuti, odnosno u valuti gospodarskog okruženja u kojem Fond posluje.

Iz priložene tabele je razvidno da je su i imovina i izvori Fonda najvećim dijelom u euru ili klauzulom vezani na euro, a dio izvora u kunama predstavlja zanemariv udio u ukupnim izvorima.

14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

14.2. Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik promjene tržišnih kamatnih stopa što bi imalo za posljedicu promjene u budućim novčanim tokovima.

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2014. godine, 55% imovine, 13.680.659 kuna, (2013.: 48%, 25.358.326) su kratkoročni depoziti s valutnom klauzulom oročeni kod banaka, s fiksnom kamatnom stopom. Visina kamatne stope je od 1,50% do 4,50% (31. prosinca 2013.: 0,90% do 4,50%).

Rokovi dospijeća su u rasponu od 16. siječnja 2015 do 2. listopada 2015. (31. prosinca 2013.: od 3. siječnja do 21. veljače 2014. godine). Na datum izvještavanja 31. prosinca 2014. godine prosječno ponderirano trajanje depozitnog portfelja iznosi 110 dana (31. prosinca 2013.: 19 dana).

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2014. godine, 43% imovine, 10.656.677 kuna (31. prosinca 2013.: 46%, 24.187.645 kuna) su REPO plasmani s valutnom klauzulom i fiksnom kamatnom stopom. Na datum izvještavanja 31. prosinca 2014. godine prosječno ponderirano trajanje portfelja repo plasmana iznosi 54 dana (31. prosinca 2014.: 52 dana).

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2014. godine Fond nema ulaganja u obveznice RH s valutnom klauzulom i fiksnom kamatnom stopom, klasificirane u portfelju do dospijeća (31. prosinca 2013.: 4,53%, 2.386.800 kuna).

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2014. godine, Fond nema obveza po REPO poslovima s valutnom klauzulom i fiksnom kamatnom stopom (31. prosinca 2013.: 2,10% NAV-a).

Do datuma izvještavanja Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije zaštite ulaganja od kamatnog rizika.

14.3. Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik da će se vrijednost instrumenta mijenjati kao rezultat promjena tržišnih cijena, bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnim za određeno ulaganje, njegovog izdavatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu.

Kako je na dan izvještavanja 31.12.2014. godine 95% portfelja Fonda (31. prosinca 2013.: 96%) uloženo u depozite kod banaka te aktivne REPO plasmane, Fond na datum izvještavanja nije bio značajno izložen cjenovnom riziku.

Na dan 31. prosinca 2014. godine depoziti su kratkoročni, s rokovima dospijeća od 16.1.2015 do 2.10.2015. godine te ugovorenom kamatnom stopom od 1,50% do 4,50%. Svi depoziti ugovoreni su s mogućnošću prijevremenog razročenja i fiksnom kamatnom stopom.

14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

14.4. Rizik likvidnosti

Struktura imovine Fonda omogućava dnevno kreiranje i povlačenje udjela te je stoga izložena riziku likvidnosti u slučaju potrebe povrata sredstava vlasnicima udjela Fonda u bilo koje vrijeme.

Rizik likvidnosti nastaje tijekom općeg financiranja aktivnosti Fonda i upravljanja njegovim pozicijama. Ono uključuje rizik nemogućnosti prodaje imovine po razumnoj cijeni i u prikladnom vremenskom roku. Kao rezultat toga, moguće da Fond neće biti u mogućnosti brzo likvidirati neka od svojih ulaganja u instrumente u iznosu koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti kako bi zadovoljio zahtjeve za likvidnošću.

Rizik likvidnosti – 2014. godina

	Na poziv	do 3 mjeseca	3 - 12 mjeseci	ukupno
Imovina				
Novac i novčani ekvivalenti	1.274.886	-	-	1.274.886
Depozit kod banke	13.680.659	-	-	13.680.659
Repo aktivni	-	10.656.677	-	10.656.677
Ukupna imovina	14.955.545	10.656.677	-	25.612.222
Obveze				
Obveze prema Društvu za upravljanje	-	28.395	-	28.395
Obveze prema depozitaru	-	3.561	-	3.561
Ostale obveze	-	19.040	-	19.040
Obveze prema imateljima udjela	-	721.979	-	721.979
Ukupne obveze	-	772.974	-	772.974
Obveze prema udjeličarima Fonda				
Izdani udjeli	15.543.337	-	-	15.543.337
Dobit tekuće financijske godine	1.042.809	-	-	1.042.809
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja	8.253.102	-	-	8.253.102
Neto imovina Fonda	24.839.249	-	-	24.839.249
Neto imovina i obveze Fonda	24.839.249	772.974	-	25.612.222
Izloženost	14.955.545	9.883.703	-	-

14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

14.4. Rizik likvidnosti (nastavak)

Rizik likvidnosti – 2013. godina

	Na poziv	do 3 mjeseca	3 - 12 mjeseci	ukupno
Imovina				
Novac i novčani ekvivalenti	1.994.713	-	-	1.994.713
Depozit kod banke	25.358.326	-	-	25.358.326
Repo ugovori	24.187.645	-	-	24.187.645
Obveznice	-	-	2.386.800	2.386.800
Ukupna imovina	51.540.684	-	2.386.800	53.927.484
Repo pasivni	1.101.873	-	-	1.101.873
Obveze prema Društvu za upravljanje	-	57.981	-	57.981
Obveze prema depozitaru	-	7.487	-	7.487
Ostale obveze	-	19.680	-	19.680
Obveze prema imateljima udjela	-	55.074	-	55.074
Obveze za kamatu	-	1.992	-	1.992
Ukupne obveze	1.101.873	142.214	-	1.244.087
Obveze prema udjeličarima Fonda				
Izdani udjeli	44.430.296	-	-	44.430.296
Dobitak	2.360.528	-	-	2.360.528
Prenijeti dobitak	5.892.574	-	-	5.892.574
Neto imovina Fonda	52.683.398	-	-	52.683.398
Neto imovina i obveze Fonda	53.785.271	142.214	-	53.927.485
Izloženost	(2.244.587)	(142.214)	2.386.800	-

Fond bi mogao biti izložen riziku nelikvidnosti posredno. Društvo prati stopu adekvatnosti kapitala te visinu jamstvenog kapitala banaka kao i bonitet drugih subjekata kojima je Fond plasirao sredstva.

14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

14.5. Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu u trenutku njihova dospijanja. Neispunjavanje obveza od strane stranke prema Fondu ugrozilo bi likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine.

Na datum izvještavanja 31. prosinca 2014. godine imovina Fonda koja bi mogla biti izložena kreditnom riziku: sredstva žiro računa, dati depoziti te repo aktivni plasmani.

Fond nema ulaganja u obveznice (31. prosinca 2013.: 4,53% imovine, odnosno 2.386.800 kuna) Obveznice su bile izdane od RHMF te je izloženost kreditnom riziku minimalna.

Ulaganja u depozite iznose 55,08% imovine Fonda odnosno 13.680.660 kuna, (31. prosinca 2013.: 48,13% imovine, 25.358.326 kuna). Depoziti su plasirani u poslovne banke i to Croatia Banka d.d., SBERBANK d.d., KBZ d.d. te Štedbanka d.d.

Depoziti su uloženi na kratke rokove dospijanja. Kreditnim rizikom Fond upravlja analizom kreditne sposobnosti banaka, na način da prati stopu adekvatnosti kapitala banke te visinu regulatornog kapitala, a koji Fondu služi kao jedna od veličina za praćenje kreditnog rizika.

Kako bi se značajno zaštitio od kreditnog rizika, Fond nastoji da ulaganja u depozite kod banaka ne prijeđu 3% regulatornog kapitala.

Tako su kod KBZ d.d. ukupna ulaganja u depozite 1,4% regulatornog kapitala, Sberbank d.d. 0,3% regulatornog kapitala, Štedbanka d.d. 1,1% regulatornog kapitala te ulaganja u depozite kod Croatia banke d.d. 0,6% regulatornog kapitala, tako da Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije smanjivanja odnosno zaštite od kreditnog rizika. Stopa ukupnog kapitala (iz nerevidiranih podataka HNB-a na 31. prosinca 2014.) je sljedeća : KBZ d.d. 13,69%, Sberbank d.d. 18,57%, Štedbanka d.d. 38,40% i Croatia banka d.d. 12,89%.

Depoziti su kratkoročni s rokovima dospijanja 16. siječnja 2015 do 2. listopada 2015. godine te ugovorenom kamatnom stopom od 1,50% do 4,50%.

Na datum izvještavanja 31. prosinca 2014. godine prosječno ponderirano trajanje depozitnog portfelja iznosi 110 dana.

Po repo aktivnim poslovima Fond je izložen beznačajnom riziku jer posjeduje kvalitetne kolaterale. Na datum izvještavanja 31. prosinca 2014. godine prosječno ponderirano trajanje portfelja repo plasmana iznosi 54 dana.

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2014. godine, imovina na žiro računa banaka u iznosu od 1.274.886 kuna izložena je minimalnom kreditnom riziku.

Aktivni repo poslovi u ukupnom iznosu od 10.656.677 kn osigurani su kolateralima u nominalnoj vrijednosti 13.050.000 kn.

Za trezorske zapise i obveznice Ministarstva financija postoji iznimno visoka likvidnost i aktivno tržište, a većina prometa se odvija OTC.

Komercijalni zapisi izdavatelja Zagrebmontaža d.o.o. uvršteni na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d. Za oba instrumenta likvidnost na uređenom tržištu je niska. Stoga je Društvo izvršilo procjenu postojanja razloga za eventualno umanjenje vrijednosti (sukladno MRS 39). Na izvještajni datum ne postoje dokazi o potrebi umanjenja vrijednosti kolaterala te Društvo smatra kako nema niti dokaza o umanjenju kvalitete kolaterala.

14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

14.6. Fer vrijednost financijskih instrumenata

MSFI 7. Financijski instrumenti, Objave Međunarodnih standarda financijskih izvještavanja zahtijevaju da se hijerarhija fer financijskih instrumenata određuje na tri razine i to:

- ulazne veličine su nekorrigirane kotacijske cijene na aktivnom tržištu za istovrsnu imovinu ili obveze. Fond ima pristup tržištu na dan vrednovanja,
- kotacijske cijene slične imovine ili obveza ili raspoloživi tržišni podaci. To su između ostalog, kamatne stope, stope prinosa na tržištu ili neke druge metode koje dozvoljavaju da se utvrdi pouzdana vrijednost financijskih instrumenata.
- ulazni podaci o financijskoj imovini ili financijskim obvezama koji se zasnivaju na dostupnim tržišnim podacima.

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2013. godine financijska imovina Fonda sastojala se od depozita i plasmana u ukupnom iznosu od 24.337.337 kuna (95%), (2012.: 49.545.971 kuna – 94%), te ulaganja koja se drže do dospeljeka 0 kuna (2013.: 2.386.800 kuna – 4,42%).

Depoziti, plasmani i potraživanja su nederivativna financijska imovina s fiksnim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu.

Zajmovi i potraživanja mjere se po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope.

Na datum izvještavanja 31. prosinca 2014. godine procijenjeno je da ne postoje objektivni razlozi za umanjenje financijske imovine, a koji bi se trebali priznati kao rashod kroz račun dobiti. Objektivni dokazi bi po Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja bili:

- nepoštivanje ugovora u smislu kašnjenja s otplatom duga ili plaćanjem kamata,
- vjerojatno pokretanje stečaja ili započinjanje financijske reorganizacije,
- nestanak aktivnog tržišta za financijsku imovinu zbog financijskih poteškoća izdavatelja,
- značajne financijske poteškoće izdavatelja ili dužnik,
- značajne promjene s negativnim učinkom koje su nastale u tehnološkom, ekonomskom ili pravnom okruženju u kojem posluje izdavatelj financijskog instrumenta.

15. Prikaz podataka koje je Fond dužan objaviti sukladno ZOIFSJP

15.1. Pokazatelj ukupnih troškova

Prema Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ukupni iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda iskazuje se kao pokazatelj ukupnih troškova, i mora se objaviti u revidiranim godišnjim izvještajima Fonda.

Pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne smije prelaziti 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Sve nastale troškove koji prijeđu najviši dopušteni iznos od 3,5% snosi Društvo za upravljanje.

	<u>2014.</u>	<u>2013.</u>
Naknada za upravljanje	436.645	672.696
Naknada depozitaru	50.382	77.619
Ostali dozvoljeni troškovi Fonda	53.691	45.608
Ukupno	540.718	795.923
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine	33.160.576	51.527.595
% troškova u prosječnoj neto imovini	1,63%	1,54%

17.2. Vrijednost transakcija s društvima za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima

Sukladno odredbama ZOIFSJP u Fond je dužan objaviti pregled društava za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima preko kojih je Fond realizirao više od 10% vrijednosti transakcija tijekom izvještajnog razdoblja.

Tijekom 2014. godine Fond nije realizirao više od 10% vrijednosti transakcija posredstvom niti jednog društva za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima.

17.3. Najviša i najniža vrijednost imovine Fonda

	<u>2014.</u>	<u>2013.</u>	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Najviša vrijednost imovine Fonda	53.324.661	54.104.350	72.784.941	71.729.119	41.112.162
Najniža vrijednost imovine Fonda	24.839.249	48.689.745	48.850.277	22.907.171	23.781.910
Najviša cijena po udjelu	93,4271	90,6427	86,5207	82,9609	79,1451
Najniža cijena po udjelu	90,4779	86,5421	82,9474	78,9201	75,1957

17.4. Maksimalni postotak naknade za upravljanje koja je zaračunata iz imovine Fonda

<i>Investicijski fond</i>	<i>2014.</i> <i>Naknada</i> <i>%</i>	<i>2013.</i> <i>Naknada</i> <i>%</i>
-	-	-

Izvešće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju

AGRAM EURO CASH otvoreni je investicijski fond s javnom ponudom čiji je isključivi cilj prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih udjela, te ulaganje sredstava u niskorizične dužničke, financijske instrumente izdavatelja iz Republike Hrvatske i druge instrumente tržišta novca u Republici Hrvatskoj, a potom u kratkoročne financijske instrumente inozemnih izdavatelja, državnih i nedržavnih subjekata zemalja članica EU, OECD i CEFTA instrumente tržišta novca po principu sigurnost, likvidnosti i postizanja primjerenog iznosa na uložena sredstva, imajući u vidu stupanj izloženosti potencijalnim rizicima predmetnih ulaganja Fonda. Kako bi se postiglo ostvarenje cilja, strategija Fonda će se oblikovati prema najboljoj svjetskoj praksi upravljanja imovinom.

Kako bi se postiglo ostvarenje cilja, strategija Fonda će se oblikovati prema najboljoj svjetskoj praksi upravljanja imovinom.

Investicijski pristup Agram Investa d.d. baziran je prije svega na postizanju ravnoteže primjerenog prinosa i niskog stupnja rizika koji se pretpostavlja za novčane fondove. Smatramo da je za kvalitetan odabir investicija u financijski napetom okruženju korporativnih izdavatelja, a obilju likvidnosti i relativno visoke stope nenaplativosti aktive banaka, za niskorizično ulaganje uz primjeren prinos, osim pažljivog odabira financijskog instrumenta, neophodna i stručnost u tehničkoj provedbi investiranja.

Tim Agram Investa svoj će fokus i dalje usmjeravati na deponiranje sredstava kod stabilnih kreditnih i financijskih institucija te na plasmane po zajmovima stabilnim poslovnim partnerima, uz kolateral odgovarajuće kvalitete i u vrijednosti dovoljnoj za apsorpciju eventualnih financijskih stresova.

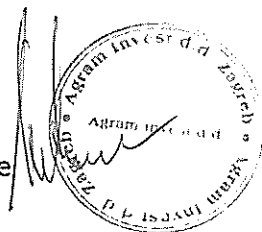
Pri identificiranju stabilnih poslovnih partnera i pri identificiranju valjanih kolaterala služimo se procjenama o snazi i dinamici poslovnog razvoja svakog pojedinog subjekta. Također neizostavno razmatramo i likvidnost potencijalnih kolaterala, mjerenu prometom na organiziranom, ali i na OTC tržištu.

Zadržavanje kamatnih stopa na tržištu duga na niskim razinama jedna je od osnovnih odrednica koja je i tijekom 2014. nastavila ostala na snazi. Visoka razina likvidnosti bankarskog sustava te postrožena pravila u smislu procjene rizičnosti zajmoprimaca idu u prilog guvernerovih izjava. Međutim, relativno visoki udjeli nenaplativih plasmana na razini bankarskog sektora iziskuju dodatnu pažnju prilikom odabira kontraparta u smislu korporativnih izdavatelja ili zajmoprimaca, ali i u smislu banaka s kojima Fond posluje.

AGRAM INVEST d.d.

za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima

Tihomir Antunović
Predsjednik Uprave



Obrasci sukladno Pravilniku strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda

Agram EURO CASH
otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji za 2014. godinu

Obrazac IFP

Izvještaj o financijskom položaju

Naziv UCITS fonda: Agram EURO CASH
OIB UCITS fonda: 60423573990
Naziv društva za upravljanje investicijskim fondom: Agram Invest d.d.
Izvještajno razdoblje: 01.01.2014 - 31.12.2014

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Zadnji dan Prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
10	Novčana sredstva	1	1.994.713	1.274.886
83+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	25.358.326	13.680.659
81+84+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3	24.187.645	10.656.677
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	2.386.800	0
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5	0	0
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6	0	0
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7	0	0
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno izvršenje	8	0	0
	d) neuvršteni	9	0	0
50+80+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10	2.386.800	0
35+51	Instrumenti tržišta novca	11	0	0
36+41	Udjeli UCITS fondova	12	0	0
34	Izvedenice	13	0	0
85	Ostala financijska imovina	14	0	0
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15	0	0
A	Ukupna imovina (Σ AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16	53.927.484	25.612.222
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17	22.355.062	12.859.096
20+21+28*	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18	0	0
22+28*	Ostale financijske obveze	19	1.103.866	0
	Financijske obveze (AOP18+AOP19)	20	1.103.866	0
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21	57.981	28.395
24	Obveze prema depozitaru	22	7.487	3.561
25	Obveze s osnove dozvojenih troškova UCITS fonda	23	19.680	19.040
26	Obveze prema imateljima udjela	24	55.074	721.979
27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	25	0	0
	Ostale obveze (Σ od AOP21 do AOP25)	26	140.221	772.974
B	Ukupno obveze UCITS fonda (AOP20+AOP26)	27	1.244.087	772.974
C**	Neto imovina UCITS fonda (AOP16-AOP27)	28	52.683.398	24.839.249
D**	Broj izdatih udjela	29	581.220.4364	265.947.7119
E**	Cijena udjela UCITS fonda (AOP28/AOP29)	30	90,6427	93,3990
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	31	44.430.296	15.543.337
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	32	2.360.528	1.042.809
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	33	5.892.574	8.253.102
96	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	34	0	0
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	35	0	0
F	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP31 do AOP35)	36	52.683.398	24.839.249
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	37	22.355.062	12.859.096

Agram EURO CASH
otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji za 2014. godinu

Obrazac ISD

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv UCITS fonda: Agram EURO CASH
OIB UCITS fonda: Agram Invest d.d. 60423573990
Izveštajno razdoblje: 01.01.2014 - 31.12.2014

(u kunama)

Konta skupine	Polozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38	49.316	185.117
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39	0	0
	Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP38 – AOP39)	40	49.316	185.117
72	Nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata	41	132.131	0
71y	Pozitivne tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti	42	196.141	7.157
62	Nerealizirani gubici od financijskih instrumenata	43	0	0
60y	Negativne tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti	44	174.483	1.584
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP41 + AOP42 – AOP43 – AOP44)	45	153.788	5.572
70	Prihodi od kamata	46	2.408.518	1.255.454
71x	Ostale pozitivne tečajne razlike	47	4.115.363	1.952.256
74	Prihodi od dividendi	48	0	0
75	Ostali prihodi	49	55.880	53.951
	Ukupno ostali poslovni prihodi (Σ od AOP46 do AOP49)	50	6.579.760	3.261.661
67	Rashodi od kamata	51	32.780	6.889
60x	Ostale negativne tečajne razlike	52	3.593.635	1.861.933
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	53	672.696	436.645
65	Naknada depozitaru	54	77.619	50.382
66	Transakcijski troškovi	55	6.738	7.658
64	Umanjenje imovine	56	0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	57	38.870	46.033
	Ukupno ostali rashodi (Σ od AOP51 do AOP57)	58	4.422.337	2.409.541
	Dobit ili gubitak (AOP40+ AOP45+ AOP50 – AOP58)	59	2.360.528	1.042.809
	Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	60	0	0
	Dobit/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	61	0	0
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP60 + AOP61)	62	0	0
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+ AOP62)	63	2.360.528	1.042.809
	Reklasifikacijske usklade	64	0	0

Agram EURO CASH
otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji za 2014. godinu

Obrazac INTi

Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Naziv UCITS fonda: Agram EURO CASH

OIB UCITS fonda: 60423573990

Izveštajno razdoblje: 01.01.2014 - 31.12.2014

(u kunama)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	94	2.360.528	1.042.809
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	95	28.599	0
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	96	0	0
Prihodi od kamata	97	-2.460.824	-1.262.552
Rashodi od kamata	98	32.887	6.905
Prihodi od dividendi	99	0	0
Umanjenje financijske imovine	100	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	101	790.671	2.386.800
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	102	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	103	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	104	0	0
Primici od kamata	105	2.650.980	1.289.236
Izdaci od kamata	106	-32.773	-8.897
Primici od dividendi	107	0	0
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	108	-1.708.113	25.181.951
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	109	36.334	0
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	110	0	0
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih obveza	111	13.275	-1.101.873
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	112	2.526	-33.513
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	113	-1.538.862	666.266
Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP94 do AOP113)	114	175.228	28.167.131
Primici od izdavanja udjela	115	23.246.327	13.995.153
Izdaci od otkupa udjela	116	-21.773.733	-42.882.112
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	117	0	0
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	118	0	0
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	119	0	0
Novčani tijek iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP115 do AOP119)	120	1.472.593	-28.886.958
Neto povećanje (smanjenje) novca (AOP114+AOP120)	121	1.647.821	-719.828
Novac na početku razdoblja	122	346.892	1.994.713
Novac na kraju razdoblja (AOP121+AOP122)	123	1.994.713	1.274.886

Agram EURO CASH
otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji za 2014. godinu

Obrazac IPNI

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

Naziv UCITS fonda: Agram EURO CASH

OIB UCITS fonda: 60423573990

Izvještajno razdoblje: 01.01.2014 - 31.12.2014

(u kunama)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	124	2.360.528	1.042.809
Ostala sveobuhvatna dobit	125	0	0
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP124+AOP125)	126	2.360.528	1.042.809
Primici od prodaje izdanih udjela UCITS fonda	127	23.246.327	13.995.153
Izdaci od povlačenja izdanih udjela UCITS fonda	128	-21.773.733	-42.882.112
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP127+ AOP129)	129	1.472.593	-28.886.958
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP126+ AOP129)	130	3.833.121	-27.844.149

Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda*
 Naziv UCITS fonda: Agram EURO CASH
 OIB UCITS fonda: 60423573990
 Izveštajno razdoblje: 01.01.2014 - 31.12.2014

Polozija	Tekuće razdoblje	Zadnji dan prethodne (n) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-1) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-2) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-3) poslovne godine
Neto imovina UCITS fonda	24.839.248,53	32.683.397,69	48.850.276,55	71.729.119,32	26.383.971,85
Broj udjela UCITS fonda	265.947,71	581.220,44	564.608,19	864.613,33	334.301,18
Cijena udjela UCITS fonda	93,40	90,64	86,52	82,96	78,92
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Broj udjela UCITS fonda na početku razdoblja	581.220,44	564.608,19	864.613,33	334.301,18	316.606,50
Broj izdanih udjela UCITS fonda	152.807,76	261.993,79	371.306,81	1.394.786,64	523.248,75
Broj otkupljenih udjela UCITS fonda	468.080,49	245.381,54	671.311,95	864.474,49	505.554,07
Broj udjela UCITS fonda na kraju razdoblja	265.947,71	581.220,44	564.608,19	864.613,33	334.301,18
Pokazatelj ukupnih troškova	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-
Najniža cijena udjela UCITS fonda	90,48	86,54	82,95	78,92	75,20
Najviša cijena udjela UCITS fonda	93,43	90,64	86,52	82,96	79,15
Najviša vrijednost neto imovine UCITS fonda	53.324.661,3000	54.104.350,2700	72.784.940,7600	71.729.119,3200	41.112.161,6000
Najniža vrijednost neto imovine UCITS fonda	24.839.248,5300	48.689.744,9400	48.850.276,5500	22.907.171,0300	23.781.909,8300
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljanih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju		Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljanih posredstvom te pravne osobe		

* za svaku klasu udjela UCITS fonda potrebno je pojedinačno sastaviti izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda (osim u dijelu iskazivanja informacija o trgovanju)

Metoda vrednovanja		Pravilnik o vrednovanju imovine UCITS fonda	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV	
Fer vrijednost	Financijska imovina						
	1. razina (MSFI 7)	članak 7. stavak 1.	članak 8. stavak 1. točka a)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
		članak 9. stavak 1.	članak 8. stavak 1. točka b)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
		članak 7. stavak 3.		0,00	0,00%	0,00	0,00%
	2. razina (MSFI 7)	članak 7. stavak 5.		0,00	0,00%	0,00	0,00%
		članak 7. stavci 4. i 6.		0,00	0,00%	0,00	0,00%
		članak 9. stavci 2., 3. i 5.		0,00	0,00%	0,00	0,00%
	3. razina (MSFI 7)	članak 11.	članak 8. stavak 1. točka c)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
		članak 9. stavak 5.		0,00	0,00%	0,00	0,00%
		članak 11.	članak 8. stavak 1. točka c)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	Financijske obveze						
	1. razina	članak 7. i članak 9.		0,00	0,00%	0,00	0,00%
	2. razina	članak 9.		0,00	0,00%	0,00	0,00%
	3. razina	članak 11. i članak 9.		0,00	0,00%	0,00	0,00%
	Amortizirani trošak	Imovina	članak 12. i članak 14.	53.927.484,31	102,15%	25.612.222,19	102,76%
Obveze		članak 12. i članak 14.	-1.244.086,63	-2,36%	-772.973,66	-3,11%	
Trošak nabave	Imovina	članak 13. stavak 10.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
	Obveze	-	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
			0,00	0,00%	0,00	0,00%	